



NOTA DE PRENSA

30 de abril de 2015

El BCE publica el informe «Euro Money Market Study 2014»

- Los mercados monetarios de la zona del euro se encuentran en una fase de recuperación, tras el deterioro identificado en el informe de 2012. El volumen total de negociación en los distintos segmentos de los mercados monetarios lleva aumentando desde 2012. La mejora en el funcionamiento de estos mercados observada durante los dos últimos años se sustenta en la estabilización de los presupuestos de riesgo que los participantes en el mercado pudieron utilizar en sus actividades de negociación en 2013, y en la mejora adicional registrada en 2014.
- El sesgo local en la actividad de negociación en los mercados monetarios sigue siendo un factor estructural, como pone en evidencia la ubicación de las entidades de contrapartida en las operaciones no garantizadas y el uso de activos de garantía en el mercado de operaciones garantizadas.

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy el informe bienal titulado «Euro money market study 2014», que se centra en la evolución de los mercados monetarios de la zona del euro durante el segundo trimestre de 2014, comparándola con la de los segundos trimestres de años anteriores.

Los mercados monetarios de la zona del euro se encuentran en una fase de recuperación, tras el deterioro identificado en el informe de 2012. Las medidas de política monetaria no convencional del BCE parecen haber contribuido favorablemente a la estabilización y a la recuperación de la actividad de mercado en un contexto de reducción del exceso de liquidez. Tras la disminución de la actividad observada en 2012, el volumen total de negociación en todos los segmentos de los mercados monetarios ha mejorado de forma sostenida, según indicaron las instituciones participantes en la encuesta. El volumen total de negociación se incrementó un 6% en 2013 y un 4% adicional en 2014.

La actividad aumentó en varios segmentos de los mercados monetarios, especialmente en el segmento no garantizado, en el que una valoración algo más favorable del riesgo de crédito de contraparte y la reducción del exceso de liquidez contribuyeron al incremento de la actividad en el mercado. La actividad en el segmento garantizado ha alcanzado ahora su nivel máximo desde 2003, beneficiándose de la mayor protección frente al riesgo de crédito y de unos requisitos regulatorios más estrictos. La actividad registrada en el mercado de *swaps* de divisas hizo que continuara siendo una de las áreas más dinámicas y líquidas de los mercados monetarios, concretamente la segunda en términos de volumen total de negociación, pese a las fluctuaciones de actividad observadas en 2013 y 2014. En otros segmentos, la actividad ha sido bastante estable, en general, desde 2012, a pesar de que se produjeron

algunas fluctuaciones relacionadas principalmente con cambios en las necesidades de cobertura de los *swaps* del eonia y de otros *swaps* de tipos de interés.

La mejora de la actividad de negociación en los mercados monetarios observada durante los dos últimos años se sustenta en la estabilización de los presupuestos de riesgo en 2013 y en la mejora adicional señalada por los participantes en la encuesta de 2014. En 2013, las entidades de crédito no esperaban cambios en los presupuestos de riesgo en comparación con 2012. En 2014, los resultados generales sugieren que la dinámica ha mejorado: el número de entidades que esperaba un aumento de los presupuestos de riesgo se incrementó de manera significativa, aunque partiendo de niveles reducidos, mientras que disminuyó el número de entidades participantes en la encuesta que esperaban unos presupuestos de riesgo más estrictos o sin variación. Del mismo modo, la eficiencia percibida y las condiciones de liquidez en los segmentos garantizado y no garantizado mejoraron, pese a la considerable divergencia entre los instrumentos de financiación sin garantías y el mercado de operaciones garantizadas.

El sesgo local siguió siendo un factor estructural en la evolución de la actividad de negociación de los mercados monetarios. Pese a las amplias mejoras observadas en la parte cualitativa de la encuesta, datos más detallados sugieren que el aumento de la actividad en los mercados no garantizados puede atribuirse fundamentalmente a las jurisdicciones sin problemas. En cambio, las entidades de jurisdicciones en dificultades siguieron señalando un uso reducido de instrumentos de financiación sin garantías. En cuanto al endeudamiento, en particular, un número limitado de entidades son todavía activas y las operaciones suelen realizarse a plazo más cortos que en las jurisdicciones sin problemas, pese a la notable reducción de los diferenciales observada desde 2012. En el mercado de repos, el sesgo local también continúa siendo significativo, como pone de manifiesto el uso de bonos nacionales como garantía en las operaciones garantizadas. Sin embargo, esta tendencia ha disminuido ligeramente. Con todo, gracias al acceso continuado a los mercados garantizados, las entidades de crédito de jurisdicciones en dificultades se han beneficiado de los tipos de interés más bajos resultantes del considerable estrechamiento de los diferenciales observado en 2013 y 2014.

El BCE lleva realizando el «Euro Money Market Study» cada dos años desde 2002, bajo los auspicios del Comité de Operaciones de Mercado, integrado por expertos del Sistema Europeo de Bancos Centrales, es decir, del BCE y de los bancos centrales naciones de la Unión Europea.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: William Lelieveldt, tel.: +49 69 1344 7316.

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.